

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/12/31





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（12月30日），A股低开后展开宽幅震荡，虽然券商、银行和保险等金融板块依旧表现突出，但在电力、钢铁、有色、建筑等板块的打压下，股指最终收跌。中小盘题材股的风险仍在继续释放，创业板指重挫近3%并失守120日线。

截至收盘，上证综指跌2.20点或0.07%报3165.82点，深证成指跌58.14点或0.54%报10722.26点。两市全天成交约6556亿元人民币，上日为8176亿元。中小板指收盘跌1.94%，创业板指收盘跌2.62%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1501收盘涨14.2点或0.41%，报3482.6点，升水25.05点。全天成交182.48万手，持仓12.24万手，减仓1188手。现货方面，沪深300指数收盘涨2.09点或0.06%，报3457.55点。

➤ 国际行情

指数名称	收盘	涨幅(%)	指数名称	收盘	涨幅(%)
美国			香港		
道琼斯工业指数	17983.07	-0.31	恒生指数	23501.1	-1.14
纳斯达克综合指数	4777.44	-0.61	国企指数	11844.1	-1.46
标准普尔500指数	2080.35	-0.49	红筹指数	4331.52	-0.35
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6547.00	-1.30	日经225指数	17450.77	-1.57
德国 DAX 指数	9805.55	-1.22	澳大利亚标普200	5416.63	-1.04
法国 CAC40 指数	4245.54	-1.68	韩国综合指数	1915.59	-0.64
意大利指数	20137.74	-0.58	新西兰 NZ50 指数	5577.20	-0.27
西班牙 IBEX 指数	10279.20	-1.11	中国台湾加权指数	9268.43	-0.19

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【全面深化改革进入关键年 深改组要求排队督察】

12月30日，中共中央总书记、中央全面深化改革领导小组组长习近平主持召开中央全面深化改革领导小组第八次会议并发表重要讲话。习近平指出，2014年是全面深化改革的开局之年，2015年是全面深化改革的关键之年，气可鼓而不可泄，要巩固改革良好势头，再接再厉、趁热打铁、乘势而上，推动全面深化改革不断取得新成效。



会议还强调，对已出台的具有重大结构支撑作用的改革，要抓紧出台细化实施方案，坚决消除“中梗阻”、“肠梗阻”。对已经出台的重大方案要排队督察。

此次会议审议通过了《关于2014年全面深化改革工作的总结报告》、《中央全面深化改革领导小组2015年工作要点》、《贯彻实施党的十八届四中全会决定重要举措2015年工作要点》。

会议指出，2014年领导小组确定的80个重点改革任务基本完成，此外中央有关部门还完成了108个改革任务，共出台370条改革成果。会议公报称，这些改革，有的是具有顶层设计性质的专项改革总体方案，带有统领和指导作用，有的是涉及多部门、跨不同领域，牵一发动全身的突破口，有的是议论多年、改革阻力较大、多年都啃不动的硬骨头，还有的是具有积极探路性质的改革试点，各地区也结合实际推出一批有力度、有特色、有影响的改革举措。

按照中央深改组的界定，2014年是全面深化改革的开局之年，2015年是全面深化改革的关键之年，气可鼓而不可泄，要巩固改革良好势头，再接再厉、趁热打铁、乘势而上，推动全面深化改革不断取得新成效。会议称，各地区各部门都要认真回顾开局之年的工作，总结经验、找出不足、摸索规律，为今后改革工作创造良好条件。

会议特别强调，要抓好改革任务统筹协调，更加注重改革的系统性、整体性、协同性，重点提出一些起标志性、关联性作用的改革举措，把需要攻坚克难的硬骨头找出来，把需要闯的难关、需要的险滩标出来，加强对跨区域跨部门重大改革事项协调，一鼓作气、势如破竹地把改革难点攻克下来。

中央深改组2014年的收官会议强调，对已出台的具有重大结构支撑作用的改革，要抓紧出台细化实施方案，坚决消除“中梗阻”、“肠梗阻”。对已经出台的重大方案要排队督察，及时跟踪、及时检查、及时评估、及时整改，重在发现问题。

【相关部门正酝酿养老金参股国企改革上市等多元化投资渠道】

随着老龄化社会来临，养老问题将成为制约我国经济社会发展“瓶颈”，养老金资金来源和管理机制等方面改革亟待深化。据权威人士近日透露，目前，相关部门正在酝酿养老金多元化投资渠道，养老金参股国企改革上市等顶层设计方案正在酝酿。

目前，我国城镇职工基本养老保险制度采用“统账结合”模式，即社会统筹与个人账户相结合的模式。在这种情况下，名义账户制成为机构和有关部门关注的解困“良方”。根据中国社科院近日发布的《中国养老金发展报告2014》，在名义账户制下，投资收益率更具更大激励性，过去十几年工资增长率和人口增长率加在一起有15%，而同期养老金回报率只有2%-3%。

有关部门已注意到名义账户制的必要性。权威人士表示，我国养老保险制度中，此前开展的“做实个人账户”试点难以为继，个人名义账户是下一步完善养老保险个人账户可选择的模式。

在未来养老金投资如何保值增值问题上，多位机构人士认为，股市有望成为这笔资金投资的最大获益者。作为来源稳定的优质资金，养老金未来在二级市场投资上可发挥重要作用，目前这方面空间仍有待开发。

【交通银行连平：12月份CPI料与上月持平】

2014年将在今天（12月31日）画上句号，业界对即将公布的经济数据作出预判。交通银行首席经济学家连平表示，初步判断12月份CPI同比涨幅可能在1.3%-1.5%左右，取中值为1.4%，与上月基本持平。

而对于2015年，连平表示，综合来看，由于新涨价因素较弱、翘尾因素整体水平明显低于上年，预计2015年CPI同比涨幅将低于2014年。

PPI方面，连平表示，初步测算，12月份工业中间产品价格环比降幅扩大，PPI同比下降3.1%。至于未来趋势，预计2015年上半年PPI仍将持续负增长。随着翘尾因素呈逐月直线回升，下半年负增长幅度可能有所改善。

连平还表示，预计2015年经济增速稳中趋缓，需求对物价的推升力度有限；同时经济新常态下，稳健的货币政策将保持松紧适度，大幅放松可能性较小，不具备抬升物价水平的货币条件



【一线城市成交回暖地王频出限购全面退出可能不大】

在开发商业绩冲刺、房贷政策放松、降息等多重因素作用下，12月份全国楼市成交量再创新高，而四大一线城市表现尤为抢眼。多位业内人士均认为，在一线城市成交率先回暖、地王频出的情况下，明年3月前京沪等一线城市限购政策全面退出的可能性不大。

据克而瑞房地产信息集团研究中心预估，12月份前30天全国48个重点城市新建商品房成交量为2455万平方米，环比11月上升7%，再创年内新高。其中，四大一线城市成交量增幅最大，环比增幅高达14%；19个二线城市表现最弱，12月成交量环比微降2%；25个三四线城市表现相对稳定，成交量环比上升11%。

上海易居房地产研究院副院长杨红旭认为，长远来看限购政策终将退出，但2015年内，一线城市全面取消的可能性不大，仅有可能局部放松。杨红旭预计，2015年楼市成交复苏是大概率事件，一线城市房价恐又将领涨，因此限购政策明年全面退出的可能性很小。

北京中原地产首席分析师张大伟分析也认为，再加上一线城市土地市场近来成交火爆、地王频出，地价涨幅更是明显，预计明年3月前，一线城市限购全面退出的可能性极小。

【央行连续第十次暂停公开市场操作】

央行公开市场周二（12月30日）不进行任何公开市场操作，已连续十次暂停公开市场操作。当日公开市场无正、逆回购到期，据此推算，当日无资金净投放。央行公开市场本周（12月27日-1月2日）无正回购到期，无逆回购及央票到期。

海通证券认为，当前宽松货币致脱实向虚，因而存贷比解锁等政策的实施意味着未来央行或转向宽信贷政策为主，而降准等宽松货币政策将再度延后。1月是信贷投放和节前资金需求旺季，且中旬依然面临MLF到期、IPO以及所得税上缴，上调未来3个月货币利率中枢从3.5%至4%左右。央行调整一般性存款口径，解锁贷存比，1月将进入信贷以及节前资金需求旺季，货币利率短期难降，制约短端利率下行，而经济低迷对长端利率有利。

【外管局取消结售汇综合头寸与外汇贷存比挂钩政策】

日前，国家外汇管理局发布《国家外汇管理局关于印发〈银行办理结售汇业务管理办法实施细则〉的通知》，自2015年1月1日起实施。《细则》宣布将银行结售汇综合头寸按日考核调整为按周考核，取消结售汇综合头寸与外汇贷存比挂钩的政策。

《细则》贯彻落实简政放权的改革思路，整合了银行结售汇市场准入、即期结售汇业务管理、人民币与外汇衍生产品管理、银行结售汇综合头寸等方面的相关法规，并调整了部分管理内容。主要包括：一是整合银行即期结售汇、人民币与外汇衍生产品业务的市场准入管理，简化银行结售汇信息变更备案程序。二是取消设置个人本外币兑换统一标识的要求，明确银行办理对私结售汇业务应在醒目位置设置个人本外币兑换标识。三是将银行结售汇综合头寸按日考核调整为按周考核，取消结售汇综合头寸与外汇贷存比挂钩的政策。四是下放银行资本金（营运资金）本外币转换审批权限，取消银行代债务人结售汇审批。五是明确银行办理结售汇业务“了解客户、了解业务、尽职审查”的原则性要求。

【多数人获全额保障 存款保险制度距破冰仅一步之遥】

2014年，对于银行业乃至金融行业而言都是不平凡的一年，尤其是临近年末，国务院发布《存款保险条例（征求意见稿）》，这意味着酝酿21年之久的存款保险制度距离破冰仅“一步之遥”。

国家担保逐渐退出。交通银行发展研究部副总经理周昆平认为，存款保险制度出台的背景在于利率市场化推进后，商业银行自主经营会出现一些风险，因为利率可以高可以低，如果政府还隐性，政府需要承担的面太广，而存款保险制度的推出可以利用市场救助的模式把政府从隐性担保中解救出来。



存款目前不必搬家。中央财经大学金融学院教授郭田勇表示，公众储户没必要因此而去让存款“搬家”，出台存款保险并不表示银行破产的概率会提升，二者没有必然的因果关系，目前看来，银行的基本面都是好的，所以说没有必要。

【央行放水利好与低估值共振 银行股“危”中藏“机”】

在优先股试点、资产证券化提速、沪港通启航等多重利好共同作用下，多年萎靡不振的银行股今年打了一场漂亮的翻身仗。尤其是12月以来，该板块整体涨逾20%，个股集体走出“破净”困境，估值及股价仍处洼地，赚足了市场眼球。就在各界对银行股后市能否持续上涨提出质疑时，一条“央行将同业存款纳入存款口径”的利好消息再次点燃了市场炒作热情。据海通证券测算，央行此举可释放约5.5万亿信贷额度空间。多数券商认为，在此次事件带来的影响中，兴业银行受益最大。

券商人士表示，银行股是本轮A股牛市启动的引擎，也一直是QFII投资者心仪的目标，因此银行股的集体大宗交易有可能是QFII投资者进行凶悍吸筹，不过由于目前时值年末，还有一种可能是境外指数机构以沪深市场为取样范围所编制的指数成份股和权重分布调整，个别QFII投资者需要跟踪指数进行调仓。对2015年银行股而言，“危”中也隐藏着“机”的成分。

【截至11月底公募基金规模达4.24万亿再创历史新高】

基金业协会发布的最新基金数据显示，截至11月底，公募基金总规模达到4.24万亿元，较去年底增长四成，也高于10月份的4.17万亿元。不过，偏股基金整体上呈现持续的净赎回态势，今年前11个月份缩水2000亿份。货币市场基金10月规模冲上2万亿大关后在11月份开始回落，前10月稳步增长的非公募资产11月也出现显著缩水。

截至11月底，我国境内共有基金管理公司95家，其中合资公司46家，内资公司49家，共有取得公募基金管理资格的证券公司6家；管理资产合计6.09万亿元，其中管理的公募基金规模4.24万亿元，非公开募集资产规模1.85万亿元。公募基金规模创出历史新高。

和去年底相比，前11个月公募基金规模增长1.24万亿元，增幅达41.19%。货币基金前11个月规模增长1.22万亿元，几乎贡献了公募基金全部规模增量。股票型、混合型和债券型基金虽然依靠股债双牛取得了可观的收益，但由于普遍遭遇净赎回，净值规模并无太大变化。

此外数据显示，在今年以来新偏股基金发行规模达1800亿份的情况下，11月底偏股基金总规模依然比去年底缩水了2000亿份。货币基金10月份曾达到2万亿元规模，11月份则缩水了565亿元。

【股基最低持仓新规明年实施：最低仓位提高到80%】

今年8月8日开始实施的《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定，将股票型基金最低仓位提高到80%，而在该股基新规生效之前成立的大多数传统股票基金契约中设定的股票最低仓位为60%，达不到股基新规标准，证监会专门给出一年时间让老股票基金做出抉择，要么召开持有人大会提高仓位符合股基新标准，要么更名去掉“股票”二字。

在新的基金运作办法实施四个多月后，终于有传统股票基金开始变身，首吃螃蟹者为中欧基金旗下中欧中小盘。根据中欧基金12月25日发布的持有人大会公告，将对中欧中小盘基金转型进行表决，其转型重点为变更投资范围。不过，为了符合股票型基金新规，此次转型中欧中小盘将由股票型变更为混合型，中欧中小盘因此成为首只变更基金类别的传统股基，类别变更后，中欧中小盘股票配置范围不发生变化，仍为基金资产的60%到95%。

除了已经成立的中欧中小盘基金之外，一些拿到发行批文但还未发行的股票基金也酝酿变身混合基金。证监会网站上周五发布的最新一期基金募集公示表显示，农银汇理基金于12月8日向证监会提交了基金变更注册申请，拟将旗下“主题轮动股票型”基金变更为“主题轮动混合型”。



统计显示，在新的基金运作管理办法实施之前成立的股票型基金中，契约中流行的股票仓位变动范围为 60% 到 95%，只有个别产品最低仓位达到或高于 80%，这就意味着，在明年 8 月 8 日之前，这些最低仓位不足 80% 但冠以股票型基金的传统股基必须做出抉择，预计明年上半年将迎来变阵高峰。

【基民学堂】

【2015 年买基金三类主题可提前布局】

第一类：基建类基金

今年，重大的区域发展战略备受市场关注。有分析认为，具有国际视野的“一带一路”（“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的简称）成为中央经济工作会议的“重头戏”之一。中国人民大学经济学院副教授刘元春表示，从“一带一路”到京津冀和长江经济带这两个重要的经济增长点，中国高层的区域发展战略在 2015 年将全面落实铺开。申银万国表示，“一带一路”战略对于我国经济稳增长和构建对外开放新格局都有着非常重要的意义。推进“一带一路”将使大量海外基建等投资需求得以落实，建筑企业海外业务有望迎来新的历史发展机遇。其中，对外工程承包市场空间广阔。据测算“一带一路”国家未来 5 年基建投资或达 3 万亿美元。根据亚投行的预测，到 2020 年亚洲地区基建投资总需求达 8 万亿美元；根据权威机构预测，到 2030 年全球基础设施投资融资缺口达 41 万亿美元。既然是经济带、丝绸之路，就免不了沿途基础设施的建设，铁路、公路、桥梁、港口等行业必将率先获得发展机会。

第二类：国企改革类

自十八届三中全会至今的一年多时间，国资委、财政部、发改委、人社部总计进行了数十次的调研。对于国有企业改革的总体方案、指导思想、原则以及实施办法已基本达成共识，其中包括对国资分类、混合所有制改革、员工持股、交叉持股比例等敏感问题的研究。而资本市场作为本轮混改的主要平台，既解决了定价公平问题，又为各类资本提供了便利的退出渠道。与此同时，市值管理也成为本轮国企改革的新课题，并为混合所有制改革注入了新动力此外，之前地方版的国企改革已经开始试水，目前已有超过 22 个省市发布了国企改革方案。

本来军工概念也是国企改革的一部分，但是由于军工今年的涨幅过大，投资人可以把目光转向暂时还没上涨的板块，如环保和信息技术等。

第三类：宽基指数基金

牛市来了才知道指数基金的好处。今年指数基金的收益丰厚，虽然迄今为止上证指数年内已经上涨近 5 成，但是沪深 300 的估值仍处于低位，投资人可以继续关注沪深 300 指数的表现。

（文章来源于 wind 资讯）

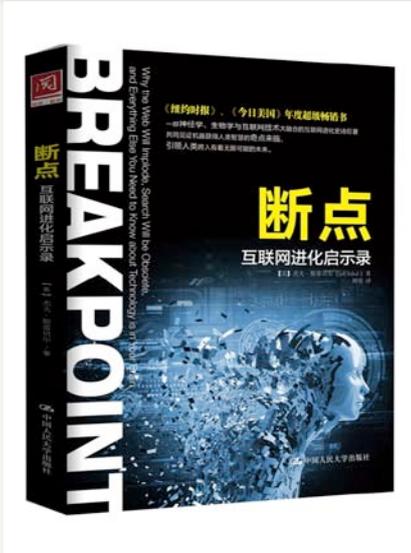
【东方书苑】

书名：《断点》

作者：【美】杰夫·斯蒂贝尔 (Jeff Stibel)

译者：师蓉

出版社：中国人民大学出版社



“我们不该也无法避免断点，但它们可以被识别。所有成功的网络都会经历断点，有些失败了，但很多都取得了巨大的成功。”（来源于虎嗅网）

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，资讯引用 Wind 内容，不构成任何投资建议或承诺。本材料并非基金宣传推介资料，亦不构成任何法律文件。有关数据仅供参考，本公司不对其中的任何错漏和疏忽承担法律责任。本公司承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金过往业绩不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金业绩不构成新基金业绩表现的保证。投资人购买东方基金管理有限责任公司旗下的产品时，应认真阅读相关法律文件。本材料的版权归东方基金管理有限责任公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。